

Fitch Argentina confirma las calificaciones nacionales de CLISA

9 de febrero de 2006

Fitch Argentina confirma la Categoría CCC (arg) asignada a las Obligaciones Negociables por hasta US\$ 120 MM (monto vigente US\$ 27.6 MM) de CLISA. Asimismo se decidió mantener en la Categoría D(arg) a las Obligaciones Negociables por US\$ 100 MM (saldo vigente no canejado VN US\$ 2.9 MM). La Categoría CCC (arg) asignada al bono emitido en Mar.03 en el marco de la oferta de canje, refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de sus compromisos financieros. CLISA depende de préstamos entre compañías para cancelar sus obligaciones ya que no se prevé el pago de dividendos de sus empresas controladas en el mediano plazo, debido a los compromisos financieros asumidos por éstas. Fitch Argentina entiende que la generación de fondos futura de la Compañía estará determinada principalmente por la redefinición del marco contractual de Metrovías, la adjudicación de nuevas obras y la capacidad de generar nuevos negocios. El perfil crediticio de CLISA se encuentra influenciado por la exposición gubernamental a la que se encuentran expuestas sus inversiones, principalmente los negocios de transporte de pasajeros y construcción. Si bien la construcción ha presentado un buen desempeño y las perspectivas son alentadoras, la concentración de Benito Roggio e Hijos S.A. en el desarrollo de obras públicas le otorga cierta vulnerabilidad a su flujo de fondos, el cual se encuentra condicionado a los plazos de pago del Gobierno. Por su parte, las compensaciones otorgadas por el Gobierno a Metrovías en función de los mayores costos de explotación, permiten mitigar parcialmente los efectos adversos derivados del retraso en los ajustes de tarifas, encontrándose aún pendiente la renegociación de su contrato de concesión. No obstante, el descalce de plazo entre los incrementos en los costos de explotación y el reconocimiento y cobro de los subsidios por parte del Gobierno crea un marco de incertidumbre en el normal desenvolvimiento de las operaciones de la Compañía. A Sept'05 el valor actual de la deuda financiera de CLISA a nivel consolidado ascendía a US\$ 53.7 MM alcanzando el ratio deuda financiera total a capitalización un 51%, el más bajo a nivel consolidado en los últimos 5 años. La deuda financiera de CLISA (sociedad holding) está denominada en su totalidad en dólares y está constituida en su mayor parte, por los títulos calificados. *-**-**-* CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. es la sociedad bajo la cual el Grupo Roggio desarrolla sus actividades de construcción (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte público de pasajeros (Benito Roggio Transporte S.A.) y concesiones viales. La sociedad controlante de Clisa, con el 97.53% del capital es Roggio S.A., empresa holding de la familia Roggio con una amplia trayectoria en el negocio de la construcción desde 1908. *-**-**-* Contactos en Buenos Aires: Paola Briano (54-11) 5235-8120, o Matias Maciel (54-11) 5235-8127.